

**STOCKHOLMSBÖRSENS
DISCIPLINNÄMND**BESLUT
2007:4

2007-04-11

Stockholmsbörsen AB
J.P. Morgan Securities Ltd
Mr Ian Tindale

J P Morgan Securities Ltd (J P Morgan) är medlem vid Stockholmsbörsen AB. Medlemskapet regleras av börsens regelverk Norex Member Rules (NMR). JP Morgan har den 9 september 2002 undertecknat en handling (Norex Membership Agreement) varigenom J P Morgan förbundit sig att följa NMR så länge borsmedlemskapet består.

Stockholmsbörsen har genom härvid i bilaga fogad ansökan hemställt att disciplinnämnden med stöd av NMR skall meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande J P Morgan och den hos företaget anställde börsmäklaren Ian Tindale.

J P Morgan och Ian Tindale har yttrat sig i ärendet.

Disciplinnämnden har inhämtat yttrande från Finansinspektionen.

Enligt NMR punkt 4.5.1 skall en medlem lägga order och utfärda instruktioner för handeln så att sälj- och köporder som medlemmen genomför för egen räkning inte avsiktligt resulterar i en internaffär i handelssystemet. Med internaffär avses ett automatiskt matchat avslut av köp- och säljorder som lagts av samma medlem.

I NMR punkt 4.6.2 slås vidare fast att medlemmen inte får lägga order eller genomföra avslut som avser att otillbörligt påverka prisbildningen i handelssystemet eller saknar kommersiellt syfte. Enligt denna bestämmelse är det således bl.a. förbjudet att med avsikt automatiskt matcha eller annars ingå avslut som innebär att köpare och säljare av instrumentet är samma fysiska eller juridiska person.

Enligt NMR punkt 4.11.3 skall Stockholmsbörsens disciplinnämnd besluta om sanktioner om en medlem bryter mot bestämmelserna i NMR, svensk lag eller andra föreskrifter som

reglerar medlemmarnas verksamhet på börsen eller mot god sed på värdepappersmarknaden. Även en börsmäklare som bryter mot NMR kan åläggas sanktioner av disciplinnämnden.

Av utredningen i detta ärende framgår att J P Morgan genom mäklaren Ian Tindale under framför allt perioden 12 -27 oktober 2006 avsiktligt för egen räkning har lagt köp- och säljorder i handelssystemet avseende Nordea Bank AB på sätt som i 20 fall resulterat i automatiskt matchade avslut. J P Morgan har således därmed handlat med sig självt. De flesta enskilda avsluten har varierat från 25.000 aktier till som mest 200.000 aktier.

J P Morgan har förklarat att det inträffade berott på ett handlande från Ian Tindales sida som stått helt i strid med J P Morgans interna instruktioner och som varit naivt men saknat avsikt att störa marknaden. Det hade enligt J P Morgan bort upptäckas av företagets automatiska övervakningssystem, som dock visat sig felkonfigurerat. Vidare har J P Morgan uppgett att Ian Tindale till följd av det inträffade blivit suspenderad under 25 dagar samt meddelats varning och ålagts löneavdrag. Ian Tindale har bekräftat detta och förklarat att han trots att hans handlande varit tillåtet men att han nu inser att det varit helt oacceptabelt.

Ett agerande av här aktuellt slag utgör till sin typ ett allvarligt åsidosättande av det för börsmedlemmarna gällande regelverket (jfr nämndens beslut 2007:1). Som nämnden framhållit i tidigare ärenden har ett medlemsföretag strikt ansvar – s.k. principalansvar - för sina anställdas handlande i den mån ett regelbrott vållats därigenom. Även med beaktande av att överträdelserna i detta fall haft förhållandevis begränsad omfattning anser nämnden att J P Morgan inte kan undgå disciplinpåföljd.

Med beaktande av de åtgärder som internt inom företaget vidtagits mot Ian Tindale kan påföljden för honom stanna vid varning.

Disciplinnämnden ålägger J P Morgan Securities Ltd vite med tvåhundra tusen (200 000) kronor samt meddelar Ian Tindale varning.

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Johan Munck, professorn Madeleine Leijonhufvud, direktören Hans Mertzig civilekonomen Ragnar Boman och direktören Stefan Ernehlm. Enhälligt.